

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



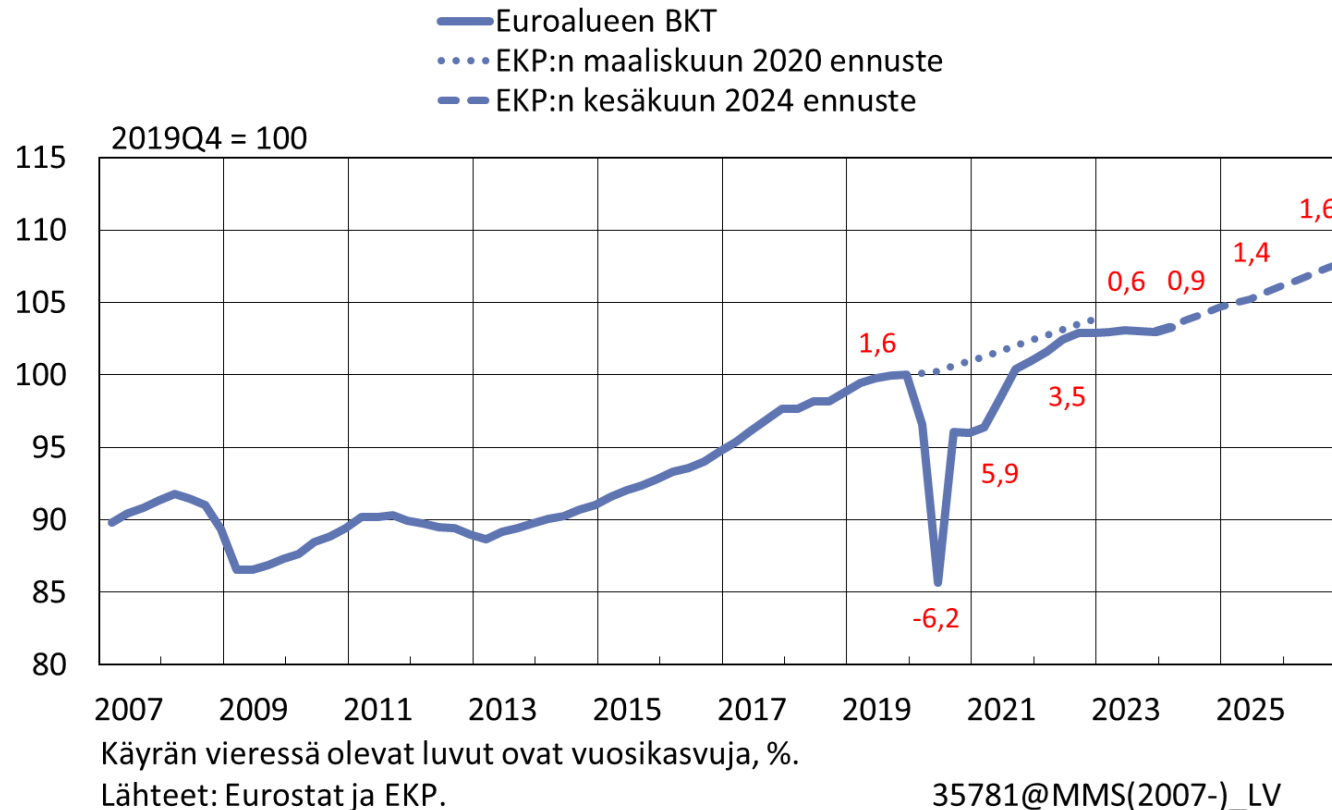
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Talouden näkymät euroalueella ja Suomessa

Hallituksen budjettiriihi 3.9.2024

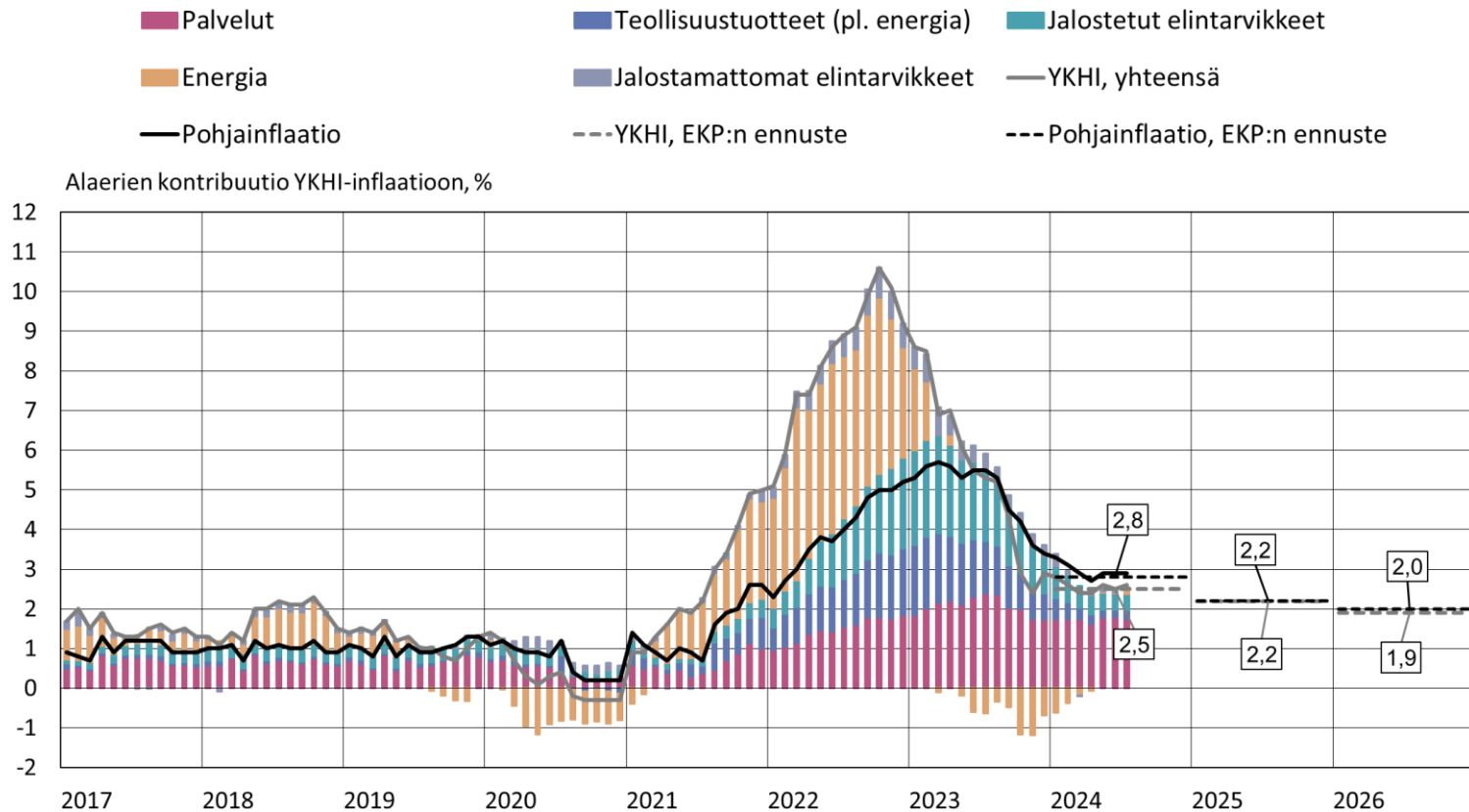
Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Euroalueen talouskasvu on virkoamassa



- EKP:n kesäkuun ennuste: euroalueen talous kasvaa tänä vuonna 0,9 %.
- Kotitalouksien reaalitulojen kasvu vahvistaa yksityistä kulutusta.
- Myös ulkomaisen kysynnän arvioidaan ennusteessa vahvistuvan.

Euroalueen inflaatio vakautumassa 2 prosentin tavoitteeseen



Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHikontrib(2)_varit

- Inflaation vakauttamisessa tavoitteeseen on edistytty merkittävästi.
- EKP:n neuvosto päätti laskea kesäkuussa ohjauskorkoja 0,25 prosenttiyksiköllä. Liikepankeille maksettava talletuskorko on nyt 3,75 prosenttia.
- Rahapolitiikan keventämistä voidaan jatkaa, kunhan luottamus inflaation hidastuvaan trendiin vahvistuu.

Rahapolitiikan kiristäminen on ankkuroinut euroalueen inflaatio-odotukset noin 2 prosenttiin



* Laskettu inflaatiioswapeista.

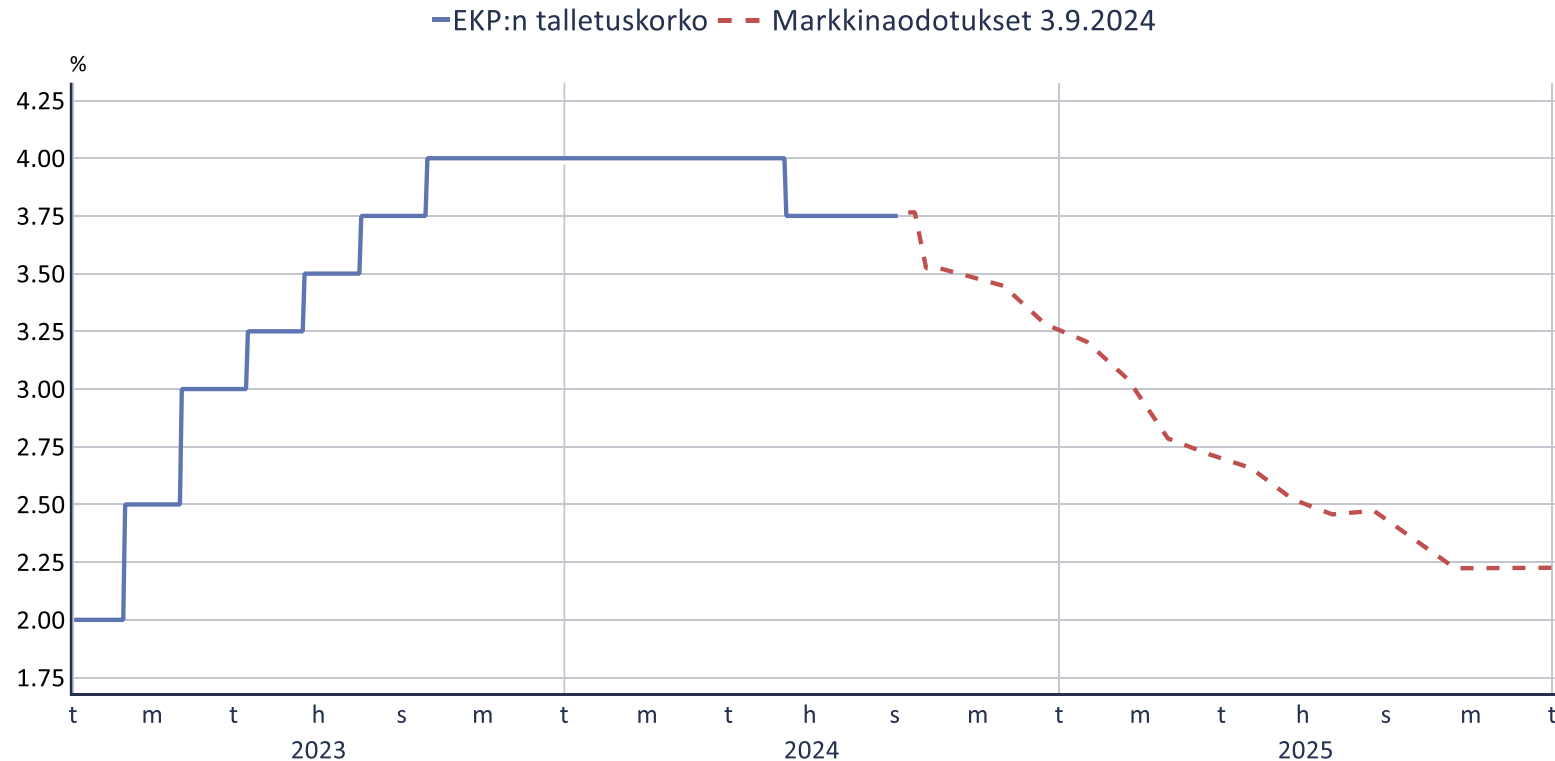
Lähteet: EKP, Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.

32426@odotusSPF

- Euroalueen keskipitkän aikavälin inflaatio-odotukset pysyneet lähellä EKP:n 2 prosentin tavoitetta.
- Johdonmukainen rahapolitiikan kiristäminen vuosina 2022–2023 oli kriittistä inflaatio-odotusten ankkuroimiseksi.

Markkinoilla odotetaan EKP:n laskevan ohjauskorkoja 2 kertaa loppuvuoden aikana

Toteutunut ja markkinoiden hinnoittelema EKP:n talletuskorkoura

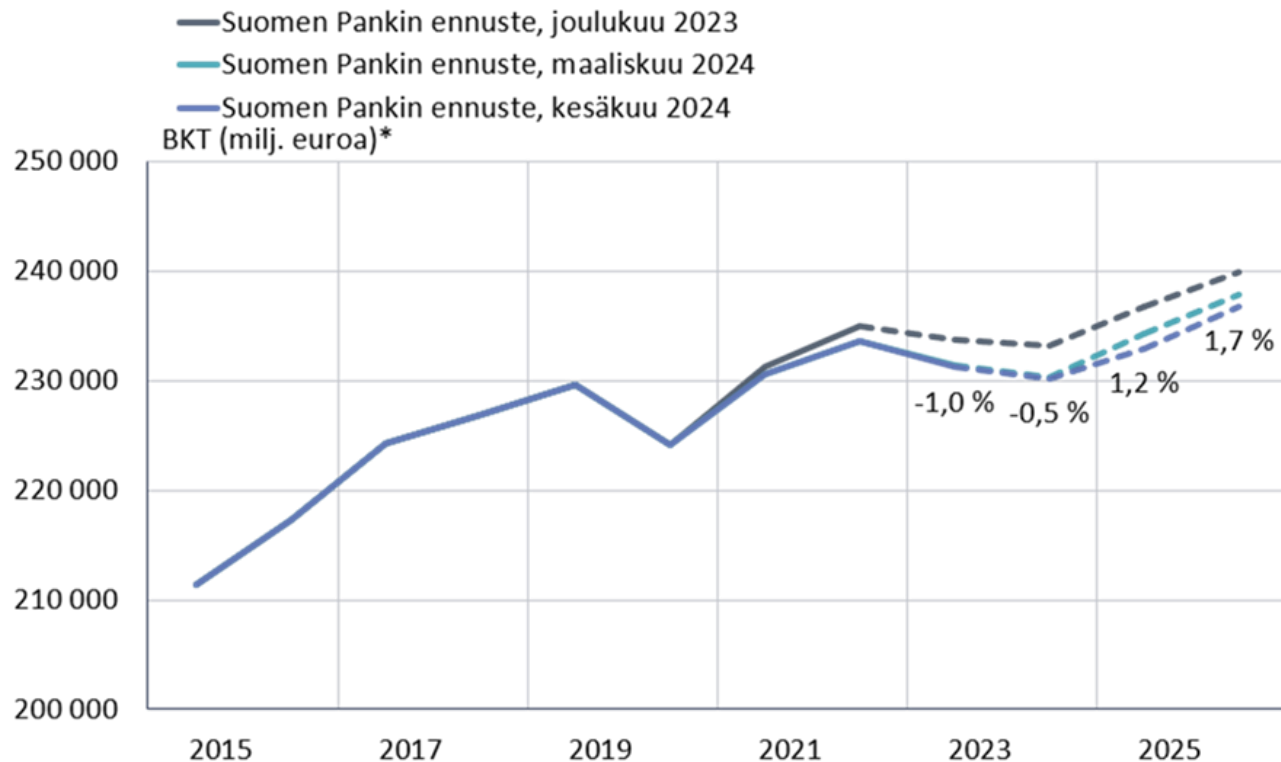


Lähde: Bloomberg.

Suomen Pankin markkinahinnoittelun laskelmat perustuvat €STR OIS -korkoihin ja oletukseen, että Euroopan keskuspankin talletuskoron ja €STR välinen ero on 10 korkopistettä.

©Suomen Pankki

Suomen talous virkoaa vähitellen taantumasta



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

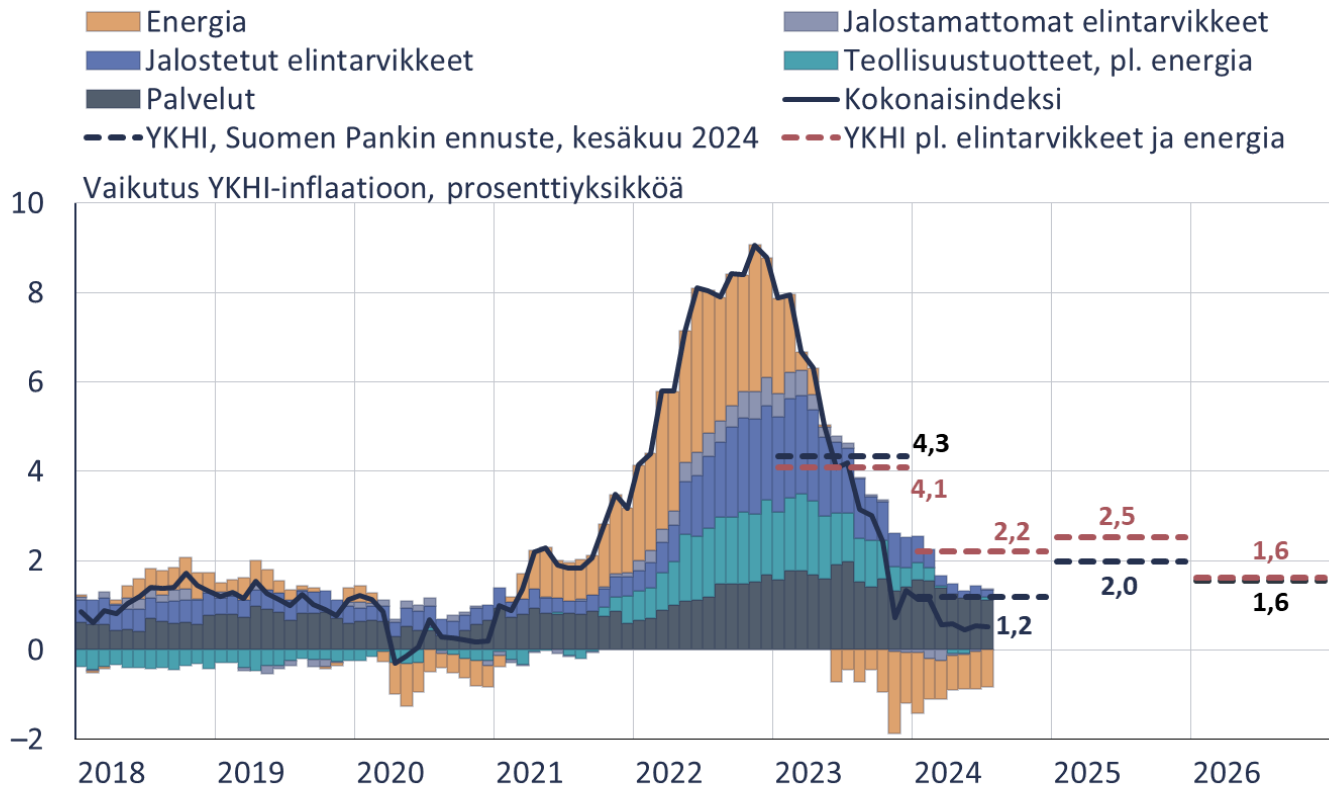
*Viitevuoden 2015 hinnat. Kuviossa kesäkuun 2024 vuosikasvuennusteet.

© Suomen Pankki, 11.6.2024, 38284@BKTvoienverta

- BKT kasvoi vaimeasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla.
- Kotimainen kysyntä on ollut heikkoa.
- Lyhyen aikavälin mallit ennakoivat vaisua talouskehitystä loppuvuodelle.
- Luottamusindikaattoreissa on havaittavissa varovaisia merkkejä paremmasta.
- Loppuvuoden kasvu on epävarmalla pohjalla.

Suomessa hintapaineet vähäiset – kertaluonteiset muutokset kiihdyttävät inflaatiota

Kuluttajainflaation hajotelma (YKHI)



YKHI = Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.

© Suomen Pankki, 3.5.2024, 38252@YKHI hajotelma 2024 (2)

- Suomessa inflaatio on hidastunut laaja-alaisesti.
- Ennakkotiedon mukaan inflaatio nopeutui elokuussa 1,1 prosenttiin.
- Myös syyskuussa inflaation ennakoidaan nopeutuvan ALV:n muutosten seurauksena.
- Kokonaisuutena hintapaineet ovat kuitenkin vähäiset.

Suomen kustannuskilpailukyky on pysynyt viime vuosina suunnilleen ennallaan

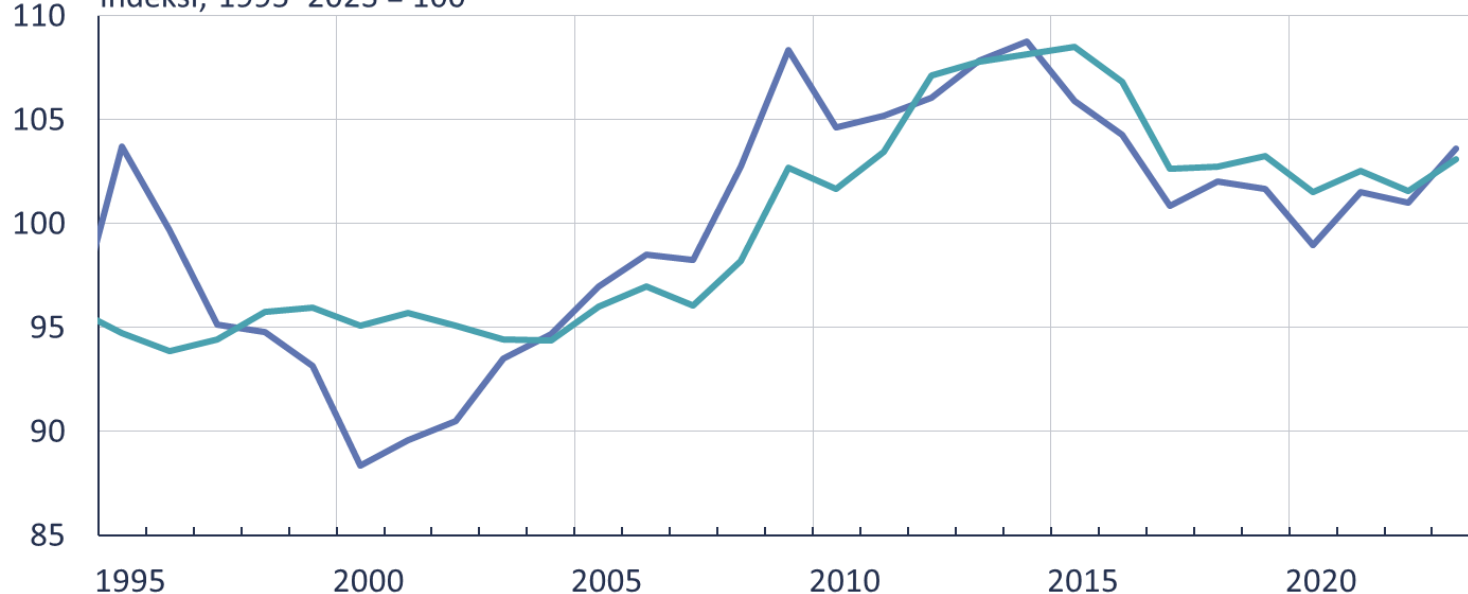
Vaihtosuhteikorjatut yksikkötyökustannukset

Vaihtosuhteikorjatut yksikkötyökustannukset koko taloudessa***

— Suhteessa kehittyneisiin kauppakumppanimaihin*

— Suhteessa euroalue 12:n keskiarvoon**

Indeksi, 1995–2023 = 100



*) 14 perinteistä teollisuusmaata Suomen kauppapainoilla, samassa valuutassa.

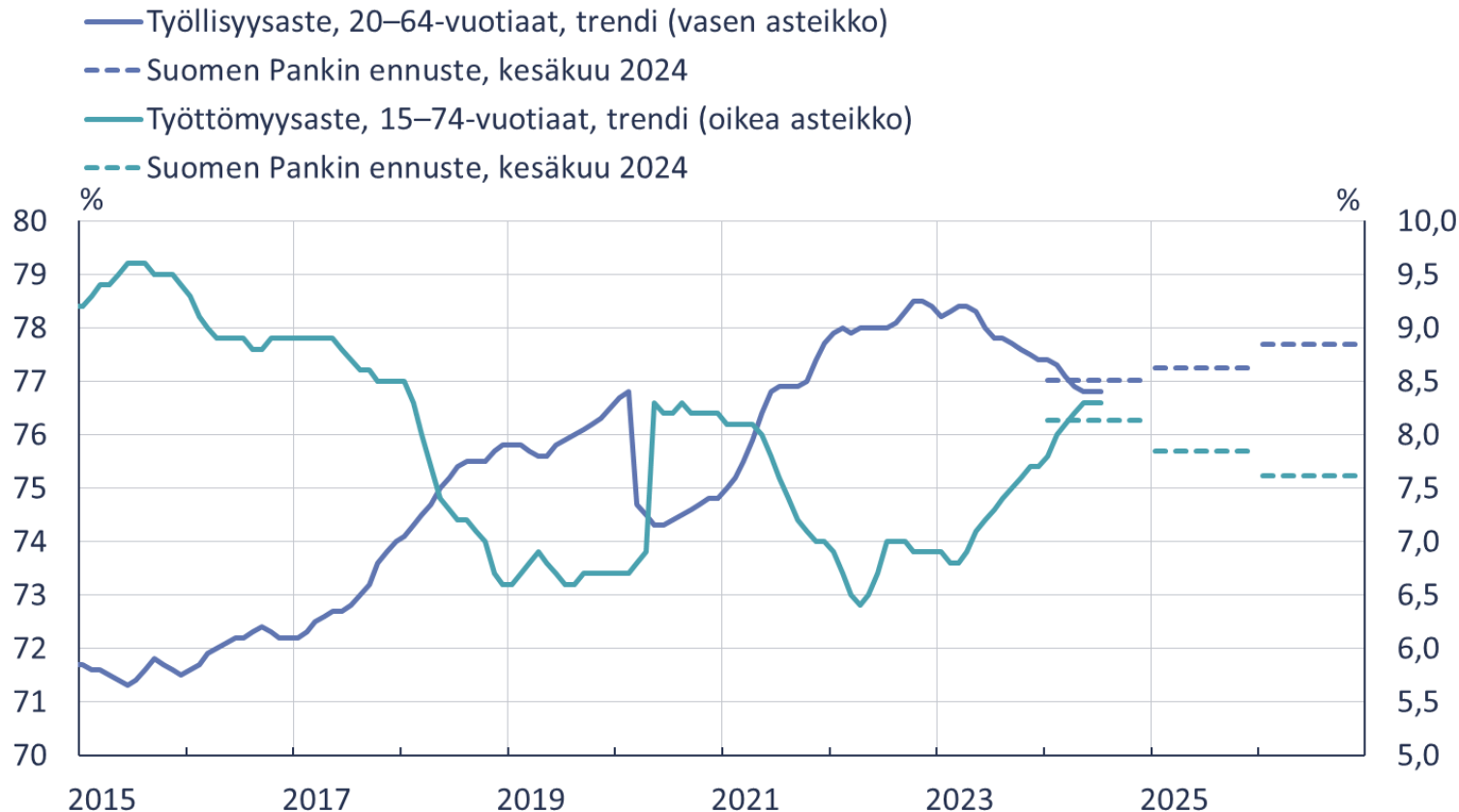
**) Euroalueen 12 ensimmäistä jäsenmaata.

***) Työkustannukset suhteessa kansantulon määrään.

Lähteet: Euroopan komissio, OECD, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.

- Suomen taloudellinen menestys riippuu yritysten kyvystä sopeutua toimintaympäristön muutoksiin.
- Kustannuskilpailukyvyn kehitys on tärkeä tekijä.
- Suomen kustannuskilpailukyky on pysynyt vakaana viime vuosina.
- Tuottavuuskasvu on iso haaste.

Työmarkkinat ovat heikentyneet suhdanteen mukana



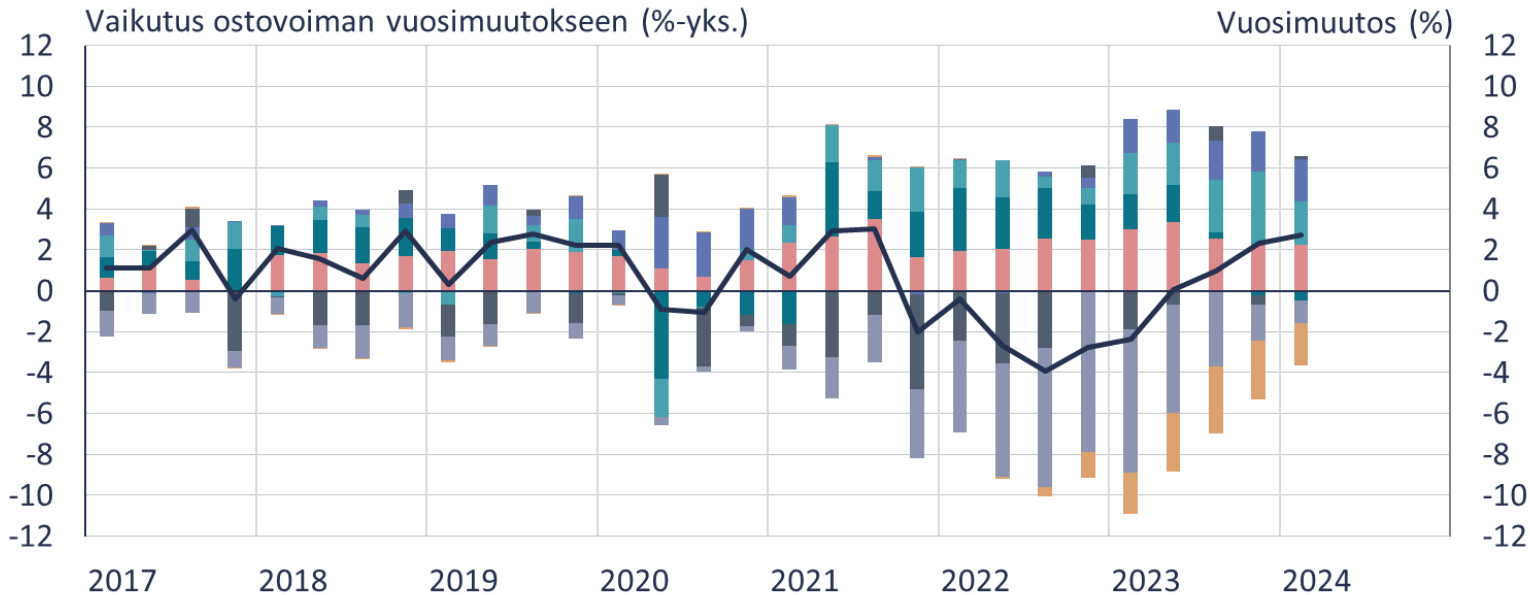
- Työllisyysasteen trendi on heikentynyt (heinäkuussa 76,8 %), mutta on edelleen korkealla tasolla.
- Työttömyysasteen trendi on ollut nousussa jo yli vuoden ajan (heinäkuussa 8,3 %).
- Ennusteen mukaan työllisyysaste ei nouse lähivuosina viime vuosien huipputasolle.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 38252@Tyollast_Tyotast_2064_ennuste

Suomalaisten kotitalouksien reaalinen ostovoima vahvistuu

Kotitalouksien ostovoiman kehitys



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

*Sisältää kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt. Ostovoimaa mitataan reaalisella käytettävissä olevalla tulolla.

© Suomen Pankki, 39997@OstovoimaKorot

9.8.2024

- Suomalaisten kotitalouksien ostovoima heikkeni vuoden 2021 lopulta alkaen.
- Työllisyys ja ansiokehitys säilyivät suhdanteeseen nähden hyvinä.
- Kotitalouksien ostovoima alkoi vahvistua vuoden 2023 alussa.
- Reaalinen ostovoima vahvistuu edelleen lähivuosina.

Julkisen talouden vahvistamisen pitkä aikaväli

- Tarvitsemme pitemmän aikavälin suunnitelman julkisen talouden velkakestävyyden turvaamiseksi.
- Samalla on panostettava työllisyyttä ja tuottavuutta tukeviin toimiin.
 - Panostukset osaamiseen ja koulutukseen
 - Uudistukset osallistumisasteen nostamiseksi
 - Työ- ja koulutusperäisen maahanmuuton sujuvoittaminen
 - Julkisen T&K-rahoituksen suuntaaminen pitkäjänteisesti erityisesti perustutkimukseen ja siihen perustuvaan koulutukseen

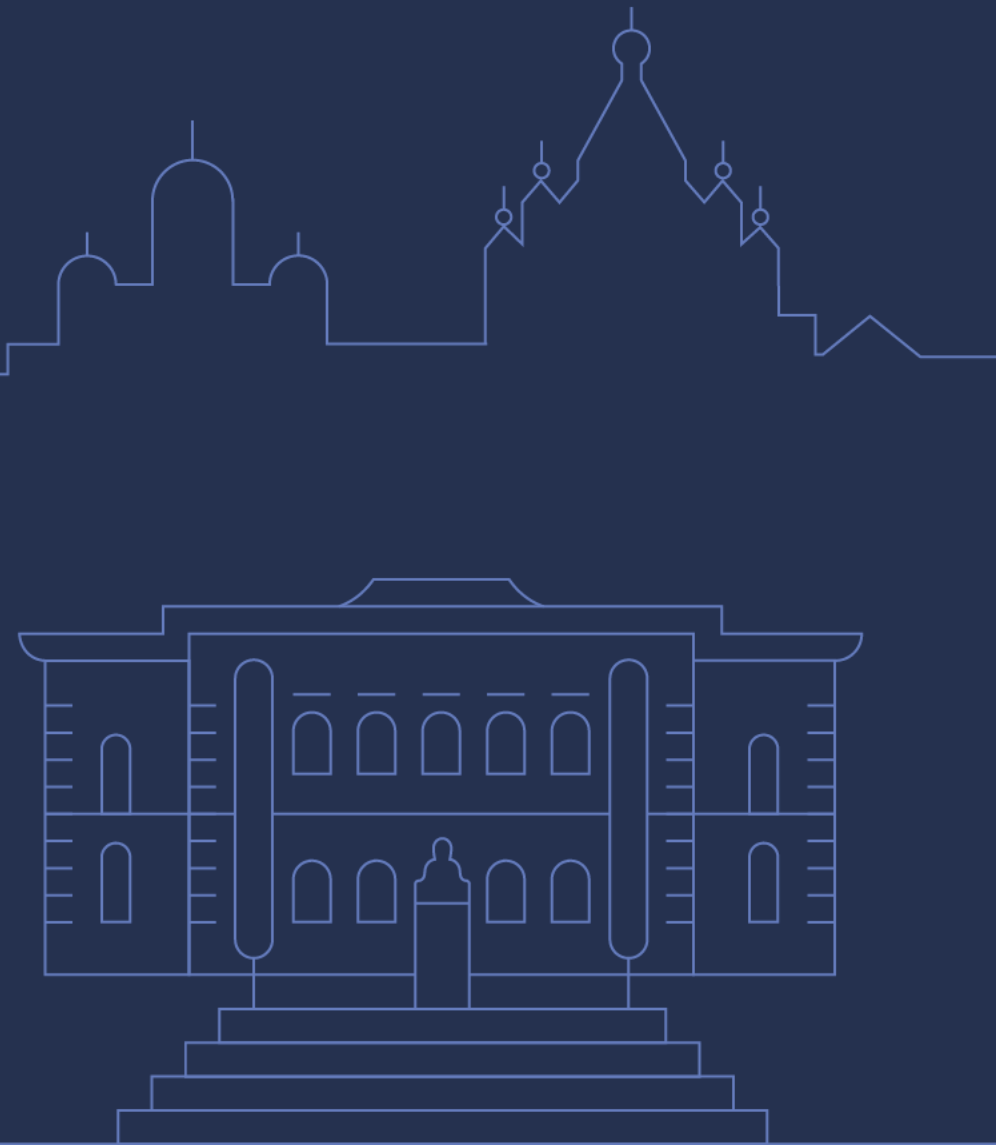
Lopuksi

- Euroalueen kasvu vahvistuu, mutta kasvu on epätahtista maiden välillä.
- Suomen talous virkoo vähitellen taantumasta, mutta loppuvuoden kasvu on epävarmalla pohjalla.
- Inflaation hidastuminen on tukenut suomalaisten kotitalouksien ostovoimaa viime vuodesta lähtien.
- Suomen julkisen talouden tilanne on edelleen vakava. Menojen ja tulojen sopeutuksen lisäksi tarvitaan yhteinen pitkän aikavälin tavoite ja sitä tukeva kansallinen finanssipolitiikan ohjauskehikko.
- Samalla kun vahvistamme julkista taloutta, meidän pitää pystyä vahvistamaan myös kestävä talouskasvun eväitä.



”

Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.



Kiitos!

EKP:n neuvoston rahapoliittiset päätökset

1. EKP:n neuvosto päätti kesäkuun kokouksessaan laskea ohjauskorkojaan 0,25 prosenttiyksikköä ja piti heinäkuun kokouksessaan ohjauskorot ennallaan. Keskuspankin liikepankeille maksama talletuskorko on nyt 3,75 prosenttia.
2. EKP:n neuvosto pyrkii määrätietoisesti varmistamaan, että inflaatio palautuu keskipitkällä aikavälillä kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi.
3. EKP:n neuvoston korkopäätökset perustuvat taloudesta ja rahoitusmarkkinoilta saatavien tietojen pohjalta laadittaviin arvioihin inflaationäkymistä, pohjainflaation dynamiikasta sekä rahapolitiikan välittymisestä talouteen.